

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

Anthilia Selective Coupon 2028

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO

***Relazione di gestione
al 30.06.2026***

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI.....	3
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2026	11
SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 GIUGNO 2026.....	14
NOTA INTEGRATIVA	16

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Landi	Presidente
Andrea Cuturi	Consigliere Delegato
Daniele Colantonio	Consigliere
Barbara Ellero	Consigliere
Stefano Vittorio Kuhn	Consigliere
Claudia Pomposo	Consigliere
Paolo Rizzo	Consigliere
Marco Federico Alessandro Turrina	Consigliere
Valentina Lanfranchi	Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

Annunziata Melaccio	Presidente Collegio Sindacale
Francesco Antonio Pozzoli	Sindaco effettivo
Giuseppe Tinè	Sindaco effettivo
Erminio Beretta	Sindaco supplente
Armando Tardini	Sindaco supplente

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono in carica fino all'approvazione del bilancio della SGR al 31 dicembre 2027.

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Banca Depositaria

BNP Paribas SA - Succursale Italia

Elenco Soci

(% di partecipazione al capitale con diritto di voto)

Anthilia Holding S.r.l.	60,81%
Banco di Desio e della Brianza S.p.A.	15,00%
Cassa Lombarda S.p.A.	14,29%
Banca Valsabbina S.C.p.A.	9,90%

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Premessa

La relazione di gestione al 30 giugno 2026 del Fondo Anthilia Selective Coupon 2028 (di seguito, il “**Fondo**”), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale, dalla Nota Integrativa e dalla presente Relazione degli Amministratori, è stata redatta, in conformità alle istruzioni previste dal Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio emanato da Banca d’Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015, e successive modifiche ed integrazioni.

I prospetti relativi alla situazione patrimoniale e alla sezione reddituale, nonché quelli contenuti nella presente Relazione degli Amministratori e nella Nota Integrativa, sono stati redatti in unità di Euro. La Nota Integrativa costituisce parte integrante della relazione di gestione e ha la funzione sia di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella situazione patrimoniale e in quella reddituale, sia di rendere ulteriori notizie al pubblico sull’andamento della gestione.

La relazione di gestione annuale del Fondo è stata, inoltre, redatta in applicazione alle disposizioni previste dal regolamento del Fondo.

Società di gestione

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A. (nel seguito la “**SGR**”), società di gestione del risparmio costituita il 5 settembre 2007 e autorizzata con delibera della Banca d’Italia n. 338 del 28 maggio 2008, è iscritta all’Albo delle Società di Gestione del Risparmio, Sezione gestori di OICVM al n. 41, Sezione gestori FIA al n. 117 e Sezione gestori di ELTIF al n. 10, tenuto dalla Banca d’Italia.

La SGR ha un capitale sociale di € 6.319.342 interamente versato e sede legale a Milano, in Corso di Porta Romana 68.

Al 30 giugno 2026 la SGR gestisce i seguenti OICVM:

- Anthilia Small Cap Italia – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Azionario Italia”.
- Anthilia Equity – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Azionario Internazionale”.
- Anthilia Cedola Dinamica 2028 – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.
- Anthilia Selective Coupon 2028 – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.
- Anthilia Stable Dividend – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Bilanciato”.
- Anthilia Step in – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Bilanciato”.
- Anthilia Spread Opportunity 2029 – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.
- Anthilia Spread Opportunity 2030 – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.

Si segnala che dal 1 luglio 2026, la SGR gestisce anche il fondo Anthilia Core Dynamic Coupon – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.

Banca depositaria

La Banca depositaria è BNP Paribas SA - Succursale Italia presso la cui sede, in Piazza Lina Bo Bardi, 3, sono disponibili i documenti contabili ed è espletata la funzione di emissione e consegna dei certificati nonché quella di rimborso delle quote.

La Banca depositaria è incaricata del regolamento di tutte le operazioni disposte dalla SGR nell'ambito della gestione del Fondo e dello svolgimento di ogni compito ad essa riservato da disposizioni di legge o regolamentari. La Banca depositaria ha facoltà di subdepositare - sotto la propria responsabilità e previo assenso della SGR - gli strumenti finanziari di pertinenza del Fondo presso i soggetti in possesso dei requisiti individuati dalla Banca d'Italia.

L'incarico alla Banca depositaria è conferito a tempo indeterminato e può essere revocato in qualsiasi momento dalla SGR. La Banca depositaria può a sua volta rinunciare all'incarico, con un termine di preavviso non inferiore a 6 mesi.

Fondo "Anthilia Selective Coupon 2028"

Tipologia di fondo

Il Fondo "Anthilia Selective Coupon 2028" è un fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, rientrante nell'ambito applicativo della Direttiva 2009/65/CE. Il Fondo è stato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR del 14 marzo 2024 ed ha iniziato la sua attività dal 8 aprile 2024. Il NAV del Fondo è calcolato con frequenza giornaliera, ad eccezione dei giorni di chiusura della Borsa italiana e/o dei giorni festivi. Il valore unitario delle quote è pubblicato giornalmente sul sito della SGR www.anthilia.it.

Il Fondo è del tipo a distribuzione dei proventi. I proventi realizzati vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, secondo le modalità descritte nel regolamento del Fondo.

Durata del fondo

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2029 salvo proroga.

Benchmark di riferimento

La SGR non ha adottato un parametro di riferimento (c.d. *benchmark*) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo ma una misura di volatilità del Fondo coerente con la misura del rischio. Tale parametro è rappresentato da una volatilità annualizzata ex-ante del 5%.

Collocamento delle quote

In data 5 luglio 2024 si è chiuso il periodo di collocamento del Fondo.

Per la commercializzazione delle quote del Fondo la SGR si è avvalsa anche dei seguenti collocatori: Cassa Lombarda S.p.A., Banco di Desio e della Brianza S.p.A., Banca Valsabbina S.C.p.A., Sempione SIM S.p.A. e AllFunds Bank S.A.U. (quest'ultima anche avvalendosi di sub-collocatori).

Regime fiscale

Il Fondo non è soggetto alle imposte sui redditi e all'IRAP. Il Fondo percepisce i redditi di capitale al lordo delle ritenute e delle imposte sostitutive applicabili, tranne talune eccezioni.

In particolare, il Fondo rimane soggetto alla ritenuta alla fonte sugli interessi e altri proventi delle obbligazioni, titoli similari e cambiali finanziarie non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione degli Stati membri dell'Unione europea (UE) e degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio

economico europeo (SEE) inclusi nella lista degli Stati che consentono un adeguato scambio di informazioni (c.d. *white list*) emessi da società residenti non quotate nonché alla ritenuta sui proventi dei titoli atipici.

Sui redditi di capitale derivanti dalla partecipazione al Fondo è applicata una ritenuta del 26%. La ritenuta è applicata sull'ammontare dei proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo e sull'ammontare dei proventi compresi nella differenza tra il valore di rimborso, liquidazione o cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime, al netto del 51,92% della quota dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati, alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri inclusi nella *white list* e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati (al fine di garantire una tassazione dei predetti proventi nella misura del 12,50%). I proventi riferibili ai titoli pubblici e esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri comunitari armonizzati e non armonizzati istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella *white list* i cui gestori sono soggetti a vigilanza nel paese in cui istituiti ai sensi della Direttiva 2011/61/UE), nei titoli medesimi.

La percentuale media, applicabile in ciascun semestre solare, è rilevata sulla base degli ultimi due prospetti, semestrali o annuali, redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, ovvero alla data di riscatto, cessione o liquidazione delle quote.

Durata dell'esercizio contabile del Fondo

L'esercizio contabile del Fondo ha durata annuale e si chiude l'ultimo giorno di Borsa aperta precedente al 30 giugno di ciascun anno.

Attività di gestione e politiche d'investimento

Il Fondo si propone di incrementare gradualmente nel tempo le somme versate dai partecipanti in un orizzonte temporale di medio periodo, pari a 4 anni dal termine del periodo di collocamento, e con un profilo di rischio medio, nonché di distribuire una cedola annuale.

L'investimento si indirizza per almeno il 90% verso strumenti di debito di emittenti sovrani, sovranazionali e societari, in qualsiasi area geografica. L'investimento in strumenti rappresentativi del capitale di rischio non è permesso. In generale, gli strumenti in cui è investito il Fondo potranno essere anche non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione. Il patrimonio del Fondo può, inoltre, essere investito, fino al 100% dello stesso, in parti di OICVM Italiani e OICVM UE, anche quotati (compresi gli ETF) o parti di OICR non armonizzati aperti, anche quotati (compresi gli ETF). La SGR verifica che la politica di investimento degli OICVM Italiani e UE e degli OICR acquistati sia compatibile con quella del Fondo acquirente.

Il patrimonio del Fondo può altresì essere investito in strumenti finanziari derivati, strumenti del mercato monetario e depositi bancari.

Al fine del contenimento dei rischi, l'investimento in titoli di emittenti, diversi da quelli italiani, con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating sarà limitato al 20% dell'attivo del Fondo. Parimenti, l'investimento in titoli obbligazionari contrattualmente subordinati sarà limitato al 30% dell'attivo del Fondo.

La durata media finanziaria (duration) della componente obbligazionaria del portafoglio è inferiore a 4 anni e tende a diminuire gradualmente nel corso del ciclo di vita del Fondo.

L'esposizione al rischio valutario sarà limitata al 10% dell'attivo del Fondo.

Scenari macroeconomici di riferimento e commento ai mercati

Il primo semestre del 2026 è stato dominato da uno shock geopolitico ed energetico, più che da fattori ciclici tradizionali: il conflitto USA/Israele verso Iran, con la conseguente minaccia e parziale interruzione dei flussi

attraverso lo stretto di Hormuz, ha spinto al rialzo il petrolio e riaperto le pressioni inflazionistiche in tutte le principali economie, capovolgendo in più casi la traiettoria di politica monetaria attesa a inizio anno.

Partendo dagli Stati Uniti, la crescita ha mostrato un profilo a “V”: dopo un quarto trimestre 2025 fiacco (+0,5% annualizzato, penalizzato dallo shutdown federale), il primo trimestre 2026 ha registrato una crescita del PIL del 2,1% annualizzato nella lettura finale, sostenuto da investimenti (in particolare in tecnologia legata all'intelligenza artificiale), export e della spesa pubblica, mentre i consumi hanno rallentato più del previsto. Il quadro dei dazi si è parzialmente sgonfiato rispetto al 2025: a febbraio la Corte Suprema ha giudicato illegittimi i dazi imposti dall'amministrazione tramite l'IEEPA, obbligando il rimborso verso le imprese coinvolte. Questo ha rimosso parte delle distorsioni sul canale estero che avevano pesato l'anno precedente. Sul fronte inflazione e tassi, la FED – passata nel frattempo sotto la guida del nuovo presidente Kevin Warsh – ha mantenuto i tassi invariati nel range 3,50-3,75% per l'intero semestre, nonostante le pressioni rialziste innescate dallo shock energetico e le dichiarazioni restrittive di alcuni membri a ridosso della pubblicazione dei dati di inflazione. Il CPI di giugno, uscito nettamente sotto attese (headline -0,4% mese su mese, core invariata), ha spinto il mercato a ridimensionare bruscamente le probabilità di rialzo dei tassi a luglio (dal 42% al 17% secondo CME FedWatch) mantenendo però vive le attese di un possibile rialzo a settembre (attorno al 60%).

In Eurozona il quadro si è capovolto rispetto al primo semestre 2025: la crescita ha nettamente rallentato, al +0,1% trimestre su trimestre (0,8% anno su anno), frenata dalla stretta sull'offerta energetica a seguito del conflitto in Medio Oriente e dal conseguente rialzo di petrolio e gas. La Germania ha continuato a beneficiare della spesa per difesa e infrastrutture, mentre Francia e Italia hanno mostrato una crescita pressoché nulla o modesta. Sul fronte prezzi, l'inflazione è tornata a salire sensibilmente (headline 3,2% a maggio), inducendo la BCE a un cambio di rotta netto rispetto ai quattro tagli del primo semestre 2025: a giugno il Consiglio Direttivo ha alzato i tassi di 25 punti base, il primo rialzo dal 2023, portando il tasso sui depositi al 2,25%. E il mercato attualmente valuta una probabilità attorno al 70% di un ulteriore rialzo a settembre.

Nel Regno Unito la crescita ha sorpreso al rialzo nel primo trimestre (+0,6% trimestre su trimestre), nonostante la Bank of England segnali una dinamica sottostante più debole di quanto il dato headline suggerisca. Lo shock energetico ha spinto l'inflazione, portando il Monetary Policy Committee a mantenere i tassi invariati al 3,75% per l'intero semestre – un cambio di passo rispetto ai due tagli effettuati nel primo semestre 2025 – con un numero crescente di membri (fino a due su nove) a votare per un rialzo nelle riunioni più recenti.

L'economia giapponese ha invece sorpreso in positivo rispetto alle attese di inizio anno e all'andamento fiacco del primo semestre 2025: il PIL è cresciuto dello 0,5% trimestre su trimestre (successivamente rivisto a un ritmo annualizzato dell'1,8% per effetto di una flessione degli investimenti delle imprese). Anche in questo caso lo shock petrolifero ha spinto la Bank of Japan a proseguire il percorso di normalizzazione monetaria, portando i tassi all'1% a giugno (dallo 0,75% di inizio anno) e rivedendo bruscamente al rialzo le stime di inflazione core per l'anno fiscale 2026 (nella parte alta del range 2,5%-3,0%), pur tagliando le previsioni di crescita per l'effetto sui redditi reali e sui margini aziendali derivante dal deterioramento delle ragioni di scambio.

Attività del Fondo

Il Fondo a febbraio ha ridotto il peso delle obbligazioni subordinate finanziarie di 1% e aumentato il peso delle obbligazioni governative Francia. A marzo ha ridotto il peso di BTP inflation-linked e aumentato il peso di BTP nominali a 3 anni. A maggio ha ulteriormente ridotto il peso delle obbligazioni subordinate finanziarie, incrementando il peso delle obbligazioni governative Italia. A giugno ha rialzato il peso delle obbligazioni subordinate finanziarie, liquidando le obbligazioni governative Italia.

Policy ESG

La SGR ha approvato una Policy ESG, nell'ambito di un processo di integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance all'interno delle decisioni di investimento. Nel suo complesso, la Policy ESG ha l'obiettivo di

descrivere le metodologie di selezione, gestione e monitoraggio degli investimenti adottate dalla stessa al fine di integrare l'analisi dei rischi di sostenibilità nell'ambito del proprio processo di investimento relativo ai servizi di gestione collettiva del risparmio, di gestione di portafogli, nonché di consulenza in materia di investimenti. Anche come firmataria dei Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) sostenuti dalle Nazioni Unite, la SGR si impegna a integrare i criteri ESG nei processi decisionali riguardanti gli investimenti, adattando l'approccio in base a ciascuna specifica strategia di investimento, al fine di garantire un'azione al contempo efficiente ed efficace.

Si precisa che gli investimenti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Eventi di particolare rilevanza verificatisi nell'esercizio

In data 30 luglio 2025, sulla base di quanto stabilito nel regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la distribuzione di una cedola per un valore di € 4,00 per quota.

La cedola è stata distribuita ai partecipanti sulla base del numero di quote in circolazione alla data del 4 agosto 2025. Il valore unitario della quota calcolato in tale data è stato, pertanto, ex-cedola. Per la classe A, l'ammontare di distribuzione previsto è stato inferiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola è stata interamente distribuita a titolo di provento. Per la classe B, l'ammontare di distribuzione previsto è stato inferiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola è stata interamente distribuita a titolo di provento. La cedola è stata messa in pagamento con data valuta 7 agosto 2025.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati altri eventi di particolare rilevanza.

Altri eventi

Durante l'esercizio non si sono verificati breach attivi di gestione.

Linee strategiche per l'attività futura

Gli amministratori della SGR hanno valutato la capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, ai fini della redazione della presente relazione di gestione, è stato utilizzato il presupposto della continuità aziendale.

Rapporti con le altre società del gruppo

Cassa Lombarda S.p.A., Banco di Desio e della Brianza S.p.A. e Banca Valsabbina S.C.p.A. che detengono una partecipazione rispettivamente del 14,29%, del 15,00% e del 9,90% della SGR, hanno commercializzato le quote del Fondo in qualità di collocatori.

Il Fondo non intrattiene altri rapporti con altre società che detengono una partecipazione nella SGR.

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 4.1% 23-10/10/2028	EUR	4.500.000	4.656.375	11,806%
DEU EURO HIGH YLD CP-IC EUR	EUR	33.915	4.628.081	11,734%
L&G EMR MRKT GB 0-5Y SCR-EUR	EUR	295.171	3.494.234	8,860%
BTP VALORE 24-14/05/2030 SR	EUR	3.100.000	3.169.037	8,035%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	2.700.000	2.673.621	6,779%
ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028	EUR	2.700.000	2.582.415	6,548%
SCOR FUNDS ESG EURO ST DURATION HY ICE	EUR	1.497	1.896.367	4,808%
INTESA SANPAOLO 23-14/03/2029 FRN	GBP	1.380.000	1.645.715	4,173%
GAM STAR-CAT BOND FUND-INACEUR	EUR	74.637	1.466.244	3,718%
FRANCE O.A.T. 0.1% 17-01/03/2028	EUR	1.407.750	1.367.234	3,467%
PICTET EUR SHRTRM HI YLD-IEUR	EUR	8.031	1.241.336	3,148%
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	26.555	1.230.054	3,119%
AXA IM WAVE CAT-ICEURH	EUR	678	956.240	2,425%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	800.000	847.264	2,148%
OTP BANKA DD 25-20/05/2028 FRN	EUR	800.000	799.896	2,028%
LUMINOR BANK 25-12/06/2029 FRN	EUR	800.000	799.664	2,028%
BANCA SELLA HLDG 24-18/07/2029 FRN	EUR	600.000	615.252	1,560%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	500.000	518.080	1,314%
SLOVENSKA SPORIT 23-04/10/2028 FRN	EUR	400.000	408.768	1,036%
CAIXA CENTRAL 25-29/01/2030 FRN	EUR	400.000	401.744	1,019%
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	3.930	398.915	1,011%
GS EM/MK SH DUR BD P-IACCEH	EUR	3.201	389.857	0,989%
PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	EUR	300.000	323.220	0,820%
RAIFFEISENBK AS 24-05/06/2030 FRN	EUR	300.000	309.063	0,784%
PIRAEUS BANK 24-17/07/2029 FRN	EUR	300.000	307.029	0,778%
MONTEPIO GERAL 24-29/05/2028 FRN	EUR	300.000	306.075	0,776%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	300.000	286.458	0,726%
SANTANDER HOLD 25-20/03/2029 FRN	USD	300.000	265.038	0,672%
ALPHA BANK 23-27/06/2029 FRN	EUR	200.000	213.364	0,541%
ITALY CCTS EU 21-15/04/2029 FRN	EUR	200.000	202.728	0,514%
BANK POLSKA 26-03/06/2030 FRN	EUR	100.000	100.118	0,254%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 30 giugno 2026 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa avere impatti rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati.

In data 29 luglio 2026, sulla base di quanto stabilito nel regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la distribuzione di una cedola per un valore di € 3,75 per quota.

La cedola sarà distribuita ai partecipanti sulla base del numero di quote in circolazione alla data del 4 agosto 2026. Il valore unitario della quota calcolato il tale data sarà, pertanto, ex-cedola. Per la classe A, l'ammontare di distribuzione previsto è inferiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola sarà interamente distribuita a titolo di provento. Per la classe B, l'ammontare della di distribuzione previsto è inferiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola sarà interamente distribuita a titolo di provento. La cedola verrà messa in pagamento con data valuta 10 agosto 2026.

Operatività in strumenti finanziari derivati

In ottemperanza al regolamento, il Fondo ha posto in essere operazioni su strumenti derivati. In particolare, è stata coperta l'esposizione in GBP mediante l'impiego di contratti future sul cambio EUR/GBP e l'esposizione in USD mediante l'impiego di contratti future sul cambio EUR/USD.

Milano, 29 luglio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giovanni Landi



SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2026

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	38.499.487	97,618%	41.355.430	96,649%
A1. Titoli di debito	22.798.158	57,806%	22.675.244	52,993%
A1.1 Titoli di Stato	14.937.868	37,876%	14.335.845	33,503%
A1.2 Altri	7.860.290	19,930%	8.339.399	19,490%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.701.329	39,812%	18.680.186	43,656%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	35.660	0,090%	33.388	0,078%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	35.660	0,090%	33.388	0,078%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	266.272	0,675%	544.914	1,274%
F1. Liquidità disponibile	267.055	0,677%	536.378	1,254%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	50	0,000%	8.536	0,020%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-833	-0,002%		
G. ALTRE ATTIVITA'	637.212	1,617%	855.457	1,999%
G1. Ratei attivi	260.377	0,660%	256.717	0,600%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	376.835	0,957%	598.740	1,399%
TOTALE ATTIVITA'	39.438.631	100,000%	42.789.189	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	5.163	52.862
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.163	52.862
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	40.709	61.096
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.479	61.094
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	230	2
TOTALE PASSIVITA'	45.872	113.958
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	39.392.759	42.675.231
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	38.109.013	41.305.773
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	368.346,972	390.509,393
Valore unitario delle quote CLASSE A	103,460	105,774
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	1.283.746	1.369.458
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	12.295,100	12.889,447
Valore unitario delle quote CLASSE B	104,411	106,246

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	22.162,421

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	
Quote rimborsate	594,347

SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 GIUGNO 2026

	Relazione al 30/06/2026		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.345.207		3.070.545	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	798.756		857.316	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	767.448		728.092	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	31.308		129.224	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	217.304		547.108	
A2.1 Titoli di debito	33.760		267.153	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	183.544		279.955	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	329.147		1.666.121	
A3.1 Titoli di debito	-252.850		635.977	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	581.997		1.030.144	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.345.207		3.070.545
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			15.628	
C1. RISULTATI REALIZZATI			15.628	
C1.1 Su strumenti quotati			15.628	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2026		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-49.512		-3.412	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-51.984			
E1.1 Risultati realizzati	-51.984			
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			1.888	
E2.1 Risultati realizzati			1.888	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	2.472		-5.300	
E3.1 Risultati realizzati	-3.224		1.612	
E3.2 Risultati non realizzati	5.696		-6.912	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		1.295.695		3.082.761
G. ONERI FINANZIARI	-461		-2	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-461		-2	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		1.295.234		3.082.759
H. ONERI DI GESTIONE	-631.758		-806.637	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-356.556		-523.243	
Commissioni di performance Classe A	-69.976		-219.413	
Commissioni di performance Classe B	-2.788		-7.996	
Provvigioni di gestione Classe A	-274.519		-286.216	
Provvigioni di gestione Classe B	-9.273		-9.618	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.500		-37.706	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-28.110		-28.441	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL	-6.656		-4.103	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.116		-17.790	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-189.820		-195.354	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	10.220		33.874	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	9.987		34.467	
I2. ALTRI RICAVI	1.557		826	
I3. ALTRI ONERI	-1.324		-1.419	
Risultato della gestione prima delle imposte		673.696		2.309.996
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO Classe A				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO Classe B				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe A				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe B				
L3. ALTRE IMPOSTE				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe B				
Utile/perdita dell'esercizio		673.696		2.309.996
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		646.109		2.228.751
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		27.587		81.245

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA DELLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri ricavi e oneri

Sezione VI – Imposte

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Parte A - Andamento del valore della quota

Valore della Quota

Il Fondo prevede l'emissione di due classi di quote (A e B), alle quali spettano i diritti indicati nel regolamento del Fondo.

Il valore complessivo del Fondo è pari a € 39,392 milioni, corrispondente a 380.642,072 quote.

Nel prospetto seguente si evidenzia il valore di ciascuna delle classi di quote attive, tenuto conto di tutti gli oneri di gestione e i loro valori minimi e massimi.

Classe A		
Descrizione	Esercizio 2026	Esercizio 2025
Valore quota all'inizio dell'esercizio	105,869	100,157
Valore quota alla fine dell'esercizio	103,460	105,774
Valore massimo della quota	106,185	105,777
Valore minimo della quota	101,845	100,157

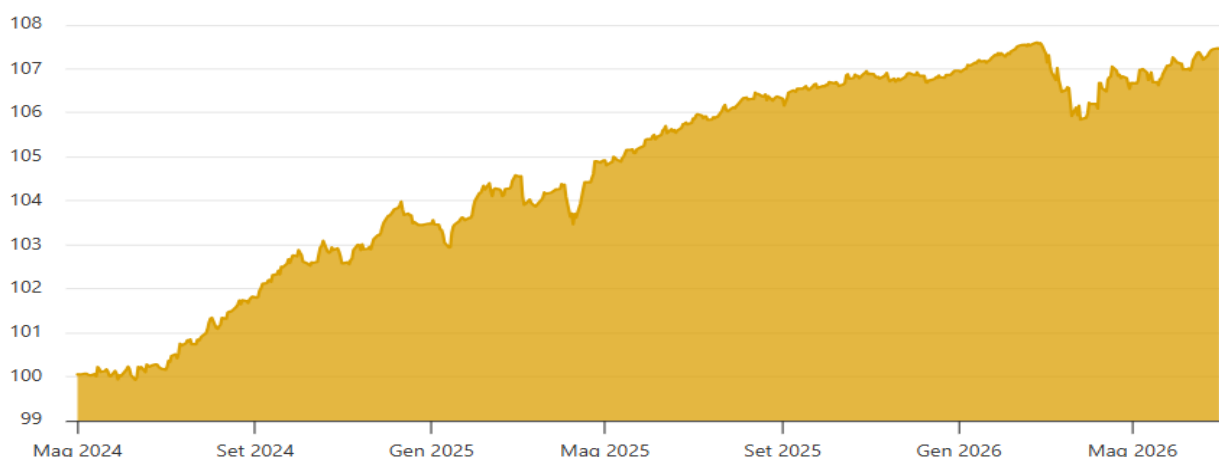
Classe B		
Descrizione	Esercizio 2026	Esercizio 2025
Valore quota all'inizio dell'esercizio	106,343	100,171
Valore quota alla fine dell'esercizio	104,411	106,246
Valore massimo della quota	106,700	106,246
Valore minimo della quota	102,655	100,171

Nel corso dell'esercizio 2026, le quote hanno registrato le seguenti variazioni percentuali, tenendo in considerazione ogni eventuale distribuzione avvenuta nel periodo:

Classe A	+1,59%
Classe B	+2,04%

Grafico performance (classe A)

Di seguito è riportato il grafico dell'andamento del valore della quota di classe A, dall'avvio del Fondo. Non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di investimento dello stesso.



Principali eventi che hanno influito sul valore della quota nell'arco dell'esercizio

L'andamento del valore della quota è dovuto alla performance dei titoli contenuti all'interno del portafoglio.

Principali fattori di rischio

I fattori di rischio che possono maggiormente influenzare il valore del Fondo sono:

- Rischio di mercato, dato dalla possibilità di oscillazioni sfavorevoli del valore degli investimenti;
- Rischio di rating, legato agli investimenti in strumenti finanziari classificati con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating;
- Rischio duration, dato dalla durata media finanziaria della componente obbligazionaria del portafoglio;
- Rischio di liquidità.

In relazione ai fattori di rischio sopra elencati, gli indicatori monitorati, tenendo anche in considerazione il continuo evolversi del contesto geopolitico e macroeconomico globale, sono:

- Rischio mercato: controvalore dei titoli per singolo emittente e concentrazione del portafoglio;
- Rischio di rating: il Fondo investe al massimo per il 20% in strumenti finanziari classificati con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating;
- Rischio duration: la durata media finanziaria della componente obbligazionaria del portafoglio è inferiore a 4 anni e tende a diminuire gradualmente nel corso del ciclo di vita del Fondo;
- Rischio di liquidità: giorni massimi di liquidabilità degli investimenti.

Il controllo dei limiti regolamentari e il monitoraggio degli indicatori di rischio sono svolti dalla Funzione di Risk Management.

La SGR non ha adottato un parametro di riferimento (c.d. *benchmark*) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo ma una misura di volatilità del Fondo coerente con la misura del rischio. Tale parametro è rappresentato da una volatilità annualizzata ex-ante del 5%.

Non essendo possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di investimento del Fondo, non si è in grado di fornire informazioni relativamente al valore di *tracking error volatility*.

La volatilità ex ante del Fondo registrata nel corso dell'esercizio è indicata nella tabella sottostante.

Volatilità ex ante minima	1,43%
Volatilità ex ante massima	2,45%
Volatilità ex ante media	1,86%

La volatilità annualizzata ex-post del Fondo è stata del 1,46%, considerando i dati dal 30 giugno 2025 al 30 giugno 2026.

Politiche di copertura e/o mitigazione del rischio

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni di copertura del rischio cambio tramite contratti future sul cambio EUR/GBP e sul cambio EUR/USD.

L'indice di leva del Fondo, calcolato come somma dei nozionali degli strumenti finanziari derivati e non derivati in portafoglio, registrato nel corso dell'esercizio, è indicato nella tabella sottostante.

Indice di leva massimo	1,08
Indice di leva medio	1,05

Parte B - Le attività, le passività ed il valore complessivo netto

La relazione di gestione del Fondo (composta da situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) è stata redatta in conformità alle istruzioni previste dal Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio emanato da Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche ed applicando i principi contabili previsti in materia dalle norme vigenti e dalle disposizioni del regolamento del Fondo.

Sezione I - Criteri di valutazione

I principi contabili più significativi utilizzati dalla SGR nella predisposizione della relazione annuale del Fondo sono qui sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della relazione semestrale e tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

a) Registrazione delle operazioni

- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono rilevati a norma del regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono generalmente registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutarî e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono da registrare le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "future", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della Relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono registrati in voci apposite della Relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della Relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono adeguati al valore di mercato;

- per le operazioni di “pronti contro termine”, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

b) Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è determinata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia, sentita la Consob, ai sensi del Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni:

- gli strumenti finanziari azionari e gli ETF italiani quotati sono valutati ai prezzi di riferimento della Borsa Italiana;
- gli strumenti finanziari azionari e gli ETF esteri quotati sono valutati al prezzo di chiusura rilevato nei mercati di negoziazione dei paesi interessati;
- gli strumenti finanziari obbligazionari quotati, sia italiani sia esteri, sono valutati sulla base di un prezzo medio ponderato rilevato sulle negoziazioni di giornata, fornito da primario info provider;
- gli strumenti finanziari non quotati, individuati anche in base ai volumi di negoziazione ed alla frequenza degli scambi, sono valutati col prudente apprezzamento degli Amministratori con riferimento al presumibile valore di realizzo;
- I contratti di future in essere sono valutati sulla base delle quotazioni di chiusura dei rispettivi mercati, rilevati nel giorno cui si riferisce il valore della quota;
- gli OICR sono valutati in base all'ultimo NAV disponibile pubblicato.
- Operazioni in strumenti finanziari denominati in valuta e negoziazione divise non appartenenti all'area Euro:
- le plusvalenze e le minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza tra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo) ed il cambio di fine periodo (il cambio utilizzato è quello di riferimento della BCE);
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza tra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e le perdite su negoziazione divise sono originate dalla differenza tra il controvalore della divisa convertito al cambio di acquisto ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

Sezione II - Le attività

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 4.1% 23-10/10/2028	EUR	4.500.000	4.656.375	11,806%
DEU EURO HIGH YLD CP-IC EUR	EUR	33.915	4.628.081	11,734%
L&G EMR MRKT GB 0-5Y SCR-EUR	EUR	295.171	3.494.234	8,860%
BTP VALORE 24-14/05/2030 SR	EUR	3.100.000	3.169.037	8,035%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	2.700.000	2.673.621	6,779%
ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028	EUR	2.700.000	2.582.415	6,548%
SCOR FUNDS ESG EURO ST DURATION HY ICE	EUR	1.497	1.896.367	4,808%
INTESA SANPAOLO 23-14/03/2029 FRN	GBP	1.380.000	1.645.715	4,173%
GAM STAR-CAT BOND FUND-INACEUR	EUR	74.637	1.466.244	3,718%
FRANCE O.A.T. 0.1% 17-01/03/2028	EUR	1.407.750	1.367.234	3,467%
PICTET EUR SHRTRM HI YLD-IEUR	EUR	8.031	1.241.336	3,148%
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	26.555	1.230.054	3,119%
AXA IM WAVE CAT-ICEURH	EUR	678	956.240	2,425%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	800.000	847.264	2,148%
OTP BANKA DD 25-20/05/2028 FRN	EUR	800.000	799.896	2,028%
LUMINOR BANK 25-12/06/2029 FRN	EUR	800.000	799.664	2,028%
BANCA SELLA HLDG 24-18/07/2029 FRN	EUR	600.000	615.252	1,560%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	500.000	518.080	1,314%
SLOVENSKA SPORIT 23-04/10/2028 FRN	EUR	400.000	408.768	1,036%
CAIXA CENTRAL 25-29/01/2030 FRN	EUR	400.000	401.744	1,019%
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	3.930	398.915	1,011%
GS EM/MK SH DUR BD P-IACCEH	EUR	3.201	389.857	0,989%
PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	EUR	300.000	323.220	0,820%
RAIFFEISENBK AS 24-05/06/2030 FRN	EUR	300.000	309.063	0,784%
PIRAEUS BANK 24-17/07/2029 FRN	EUR	300.000	307.029	0,778%
MONTEPIO GERAL 24-29/05/2028 FRN	EUR	300.000	306.075	0,776%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	300.000	286.458	0,726%
SANTANDER HOLD 25-20/03/2029 FRN	USD	300.000	265.038	0,672%
ALPHA BANK 23-27/06/2029 FRN	EUR	200.000	213.364	0,541%
ITALY CCTS EU 21-15/04/2029 FRN	EUR	200.000	202.728	0,514%
BANK POLSKA 26-03/06/2030 FRN	EUR	100.000	100.118	0,254%

Ripartizione geografica e settoriale degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Estonia		799.664	
Francia		1.653.692	
Grecia		843.613	
Irlanda			7.545.688
Italia		16.910.487	
Lussemburgo			8.155.641
Polonia		100.118	
Portogallo		707.819	
Repubblica Ceca		309.063	
Slovacchia		408.768	
Slovenia		799.896	
Stati Uniti		265.038	
Totali		22.798.158	15.701.329

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Assicurativo		518.080	
Bancario		7.342.210	
Finanziario			15.701.329
Titoli di Stato		14.937.868	
Totali		22.798.158	15.701.329

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione delle partecipazioni in strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente:

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	13.284.176	1.653.692		
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.108.231	3.968.941	265.038	
- di altri	518.080			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		10.578.126		
- FIA aperti retail				
- altri		5.123.203		
Totali:				
- in valore assoluto	16.910.487	21.323.962	265.038	
- in percentuale del totale delle attività	42,878%	54,068%	0,672%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione:

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	20.404.721	17.829.728	265.038	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	20.404.721	17.829.728	265.038	
- in percentuale del totale delle attività	51,737%	45,209%	0,672%	

Movimenti dell'esercizio:

Movimenti dell'esercizio		
	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	14.888.680	14.523.721
- titoli di Stato	10.928.643	10.196.043
- altri	3.960.037	4.327.678
Titoli di capitale		
Parti di OICR	7.633.173	11.377.572
Totale	22.521.853	25.901.293

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Di seguito si riporta il dettaglio dei titoli di debito suddivisi per duration modificata e valuta di denominazione:

Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	265.038		
Euro	2.675.933	18.211.472	
Sterlina Inglese		1.645.715	
Totale	2.940.971	19.857.187	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta il dettaglio di strumenti derivati che hanno dato luogo ad una posizione creditoria:

	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	35.660		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	35.660				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 – Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della posizione netta di liquidità:

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	83.531
- Liquidità disponibile in divise estere	183.524
Totale	267.055
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	50
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	50
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-833
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-833
Totale posizione netta di Liquidità	266.272

II.9 – Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	260.377
Rateo su titoli stato quotati	88.461
Rateo su obbligazioni quotate	168.118
Rateo interessi attivi di c/c	3.798
Risparmio d'imposta	
Altre	376.835
Risconto contributo Consob	2.432
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	371.874
Risconto pubblicazione avvisi	2.529
Totale	637.212

Sezione III – Le passività

III.1 – Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione creditoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 - Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		5.163
Rimborsi	03/07/2026	5.163
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		5.163

III.6 – Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-40.479
Rateo passivo depositario	-2.301
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.193
Rateo passivo spese Consob	-664
Rateo passivo pubblicazione avvisi	-2.529
Rateo passivo Commissioni di performance Classe B	-47
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-750
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-21.913
Rateo passivo calcolo quota	-3.082
Debiti di imposta	
Altre	-230
Rateo interessi passivi su c/c	-229
Arrotondamenti	-1
Totale	-40.709

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2026	Anno 2025	Anno 2024
Patrimonio netto a inizio periodo	41.305.773	37.833.204	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		2.591.800	37.792.256
- sottoscrizioni singole		2.591.800	37.792.256
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	646.109	2.228.751	40.948
Decrementi :			
a) rimborsi:	2.289.385	1.347.982	
- riscatti	2.289.385	1.347.982	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	1.553.484		
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	38.109.013	41.305.773	37.833.204
Numero totale quote in circolazione	368.346,972	390.509,393	377.645,340
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2026	Anno 2025	Anno 2024
Patrimonio netto a inizio periodo	1.369.458	1.180.958	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		199.990	1.179.656
- sottoscrizioni singole		199.990	1.179.656
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	27.587	81.245	1.302
Decrementi :			
a) rimborsi:	61.741	92.735	
- riscatti	61.741	92.735	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	51.558		
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.283.746	1.369.458	1.180.958
Numero totale quote in circolazione	12.295,100	12.889,447	11.786,557
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti		1.992,885	
% Quote detenute da soggetti non residenti		15,461%	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.504.687	6,358%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

Il Fondo non ha in essere alcuna attività e/o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Riportiamo, infine, attività e passività ripartite per valuta di denominazione:

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	36.588.735		689.926	37.278.661		45.872	45.872
Sterlina Inglese	1.674.447		192.076	1.866.523			
Dollaro USA	271.965		21.482	293.447			
Totale	38.535.147		903.484	39.438.631		45.872	45.872

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (sottovoci A2, A3, B2, B3), evidenziando la componente dovuta ai cambi.

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	33.760	2.865	-252.850	-2.635
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	183.544		581.997	
- OICVM	183.544		581.997	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

Sezione II - Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

Sezione III - Altre operazioni di gestione ed oneri finanziari

Operazioni di pronti contro termine ed operazioni assimilate

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-51.984	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-3.224	5.696

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-461
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-461

Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri a carico del Fondo:

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	275	0,701%						
1) Provvigioni di gestione	B	9	0,680%						
provvigioni di base	A	275	0,701%						
provvigioni di base	B	9	0,680%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	36	0,092%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	1	0,076%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	97	0,247%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	3	0,227%						
4) Compenso del depositario	A	27	0,069%						
4) Compenso del depositario	B	1	0,076%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,023%						
5) Spese di revisione del fondo	B								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	6	0,015%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
contributo vigilanza Consob	A	1	0,003%						
contributo vigilanza Consob	B								
oneri bancari	A								
oneri bancari	B								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
altre	A								
altre	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	190	0,485%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	641	1,635%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	B	14	1,057%						
10) Provvigioni di incentivo	A	70	0,179%						
10) Provvigioni di incentivo	B	3	0,227%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		1							
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		1							
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
TOTALE SPESE		729	1,799%						

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 Provvigione di incentivo

La commissione di incentivo viene applicata se il valore netto della quota della classe (tenendo conto anche degli eventuali proventi distribuiti) relativo al giorno di riferimento per il calcolo è superiore rispetto al valore netto della quota più elevato mai registrato (HWA).

Se la condizione di applicabilità risulta verificata si calcola l'overperformance come percentuale dell'incremento registrato dal valore netto della quota nel giorno di riferimento per il calcolo rispetto all'HWA. L'aliquota di prelievo applicata è pari al 10% dell'overperformance.

La commissione di incentivo viene applicata al minore ammontare tra il valore complessivo netto della classe nel giorno di riferimento per il calcolo ed il valore complessivo netto medio della stessa. La commissione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio del Fondo. La SGR preleva la commissione di incentivo dalle disponibilità liquide del Fondo con cadenza mensile.

Durante un esercizio annuale la somma delle commissioni di gestione e di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio del Fondo.

Si riporta di seguito un dettaglio delle commissioni di incentivo maturate per classe nel corso dell'esercizio:

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-69.976
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,18%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe B
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.788
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,22%

IV.3 Remunerazioni

La presente Sezione riporta le informazioni di cui all'art. 107 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13. Si precisa che l'attuale livello retributivo - sia nella sua componente fissa sia in quella variabile - del personale coinvolto nella gestione del Fondo non impatta in modo significativo sul profilo di rischio del Fondo stesso.

Nel corso del 2025, la remunerazione totale corrisposta al personale impiegato dalla SGR è pari a complessivi € 4.165 mila, di cui € 3.273 mila di componente fissa e € 891 mila di componente variabile. Il numero medio dei beneficiari nel corso del 2025 è pari a 41. La remunerazione totale corrisposta alle categorie di "personale più rilevante", come individuate ai sensi della normativa vigente, è pari a complessivi € 3.398 mila.

Nel corso del 2025, la remunerazione corrisposta al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo (team di gestione) è pari a complessivi € 331 mila, di cui € 271 mila di componente fissa e € 60 mila di componente variabile. Il team di gestione è composto da 3 professionisti.

I fondi "Anthilia Equity", "Anthilia Cedola Dinamica 2028", "Anthilia Stable Dividend", "Anthilia Step In", "Anthilia Spread Opportunity 2029" e "DRAFT I", nonché alcuni portafogli individuali gestiti in delega dalla SGR, presentano una sovrapposizione tra il personale direttamente coinvolto nella gestione del Fondo.

Di conseguenza, nel corso del 2025, si stima che la remunerazione corrisposta al personale attribuibile alla gestione del Fondo sia pari a € 25 mila, di cui € 21 mila di componente fissa e € 4 mila di componente variabile.

La remunerazione fissa segue le logiche fissate dalla contrattazione collettiva nazionale di riferimento. La remunerazione variabile è determinata secondo quanto stabilito dalla politica di remunerazione approvata dall'Assemblea dei Soci della SGR e alla quale si rimanda integralmente.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR provvede a riesaminare periodicamente le politiche di remunerazione. Nel corso dell'esercizio non sono state riscontrate irregolarità a tal riguardo.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.987
Interessi su disponibilità liquide c/c	9.987
Altri ricavi	1.557
Sopraavvenienze attive	1.397
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	160
Altri oneri	-1.324
Sopraavvenienze passive	-1.104
Oneri conti derivati	-4
Altri oneri diversi	-1
Penali negative CSDR	-214
Arrotondamenti	-1
Totale	10.220

Sezione VI – Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D - Altre informazioni

Gli oneri di intermediazione sono di seguito dettagliati:

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	990		709		

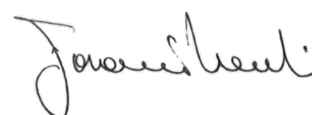
Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio (c.d. *turnover*), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e la media del valore complessivo netto del Fondo nel periodo, è stato del 113,67%. Il dettaglio del calcolo è disponibile nella tabella seguente:

- Acquisti	22.521.853
- Vendite	25.901.293
Totale compravendite	48.423.146
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	2.351.126
Totale raccolta	2.351.126
Totale	46.072.020
Patrimonio medio	40.532.739
Turnover portafoglio	113,67%

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Milano, 29 luglio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giovanni Landi



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E
DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ANTHILIA Selective Coupon 2028**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ANTHILIA Selective Coupon 2028 (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2026, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 giugno 2026 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Anthilia Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2025 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, l'1 agosto 2025, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Anthilia Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 giugno 2026, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 giugno 2026.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Handwritten signature of Giuseppe Avolio in black ink.

Giuseppe Avolio
Socio

Milano, 4 agosto 2026